

グローバルREITオープン

運用報告書(全体版)

第152期（決算日2018年1月23日） 第153期（決算日2018年2月23日） 第154期（決算日2018年3月23日）
第155期（決算日2018年4月23日） 第156期（決算日2018年5月23日） 第157期（決算日2018年6月25日）

作成対象期間（2017年12月26日～2018年6月25日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／不動産投信	
信託期間	2005年2月21日以降、無期限とします。	
運用方針	世界各国のREIT（不動産投資信託証券）を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行うことを基本とします。REITへの投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選択します。 実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	グローバルREIT オープン	グローバルREITオープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	グローバルREIT オープン マザーファンド	世界各国のREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	グローバルREIT オープン	グローバルREITオープン マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。
	グローバルREIT オープン マザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として配当等収益等を中心に安定分配することを基本とします。ただし、基準価額水準等によっては売買益等が中心となる場合があります。 留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。	

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104
〈受付時間〉 営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込配分	み騰落中率	期騰落	中率		
	円	円	%		%	%	百万円
128期(2016年1月25日)	5,166	25	△6.3	175.84	△5.6	97.1	71,358
129期(2016年2月23日)	5,004	25	△2.7	173.06	△1.6	98.1	68,680
130期(2016年3月23日)	5,271	25	5.8	182.75	5.6	98.0	71,715
131期(2016年4月25日)	5,285	25	0.7	183.15	0.2	97.5	71,412
132期(2016年5月23日)	5,152	25	△2.0	181.19	△1.1	97.8	69,358
133期(2016年6月23日)	5,056	25	△1.4	178.71	△1.4	98.4	67,639
134期(2016年7月25日)	5,249	25	4.3	186.40	4.3	98.5	69,741
135期(2016年8月23日)	4,931	25	△5.6	175.76	△5.7	97.0	65,131
136期(2016年9月23日)	4,886	25	△0.4	175.04	△0.4	97.4	64,098
137期(2016年10月24日)	4,751	20	△2.4	172.26	△1.6	97.8	61,776
138期(2016年11月24日)	4,782	20	1.1	174.36	1.2	97.6	61,097
139期(2016年12月26日)	5,097	20	7.0	185.15	6.2	97.4	63,783
140期(2017年1月23日)	5,021	20	△1.1	183.71	△0.8	96.8	61,862
141期(2017年2月23日)	5,052	20	1.0	186.56	1.5	97.6	61,307
142期(2017年3月23日)	4,877	20	△3.1	181.83	△2.5	98.2	58,458
143期(2017年4月24日)	4,959	20	2.1	185.70	2.1	96.1	58,653
144期(2017年5月23日)	4,873	20	△1.3	186.44	0.4	95.1	57,111
145期(2017年6月23日)	4,897	20	0.9	188.87	1.3	97.5	56,588
146期(2017年7月24日)	4,892	20	0.3	189.10	0.1	97.9	55,804
147期(2017年8月23日)	4,823	20	△1.0	187.18	△1.0	98.7	54,291
148期(2017年9月25日)	4,924	20	2.5	191.92	2.5	97.1	54,580
149期(2017年10月23日)	4,986	20	1.7	194.89	1.6	98.4	54,262
150期(2017年11月24日)	4,953	20	△0.3	194.05	△0.4	98.5	52,864
151期(2017年12月25日)	5,053	20	2.4	197.95	2.0	97.9	52,960
152期(2018年1月23日)	4,953	20	△1.6	195.14	△1.4	96.7	51,210
153期(2018年2月23日)	4,508	20	△8.6	178.13	△8.7	98.1	46,079
154期(2018年3月23日)	4,428	20	△1.3	176.48	△0.9	97.0	44,957
155期(2018年4月23日)	4,540	20	3.0	181.41	2.8	95.9	45,781
156期(2018年5月23日)	4,663	20	3.1	188.92	4.1	96.7	46,644
157期(2018年6月25日)	4,730	20	1.9	192.80	2.1	97.2	46,908

* 基準価額の騰落率は分配金込み。

* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

* 参考指数(=「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80:20で合成した指数(円換算ベース))は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数(円換算ベース)」と「MSCI REIT Preferred Index(円換算ベース)」をもとに、当社が独自に算出したものです。なお、設定時を100としています。

* S&P先進国REITハイ・インカム指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。

* MSCI REIT Preferred Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。

またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(出所) スタンダード・アンド・プアーズ、CBREクラリオン、MSCI、ブルームバーグ

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

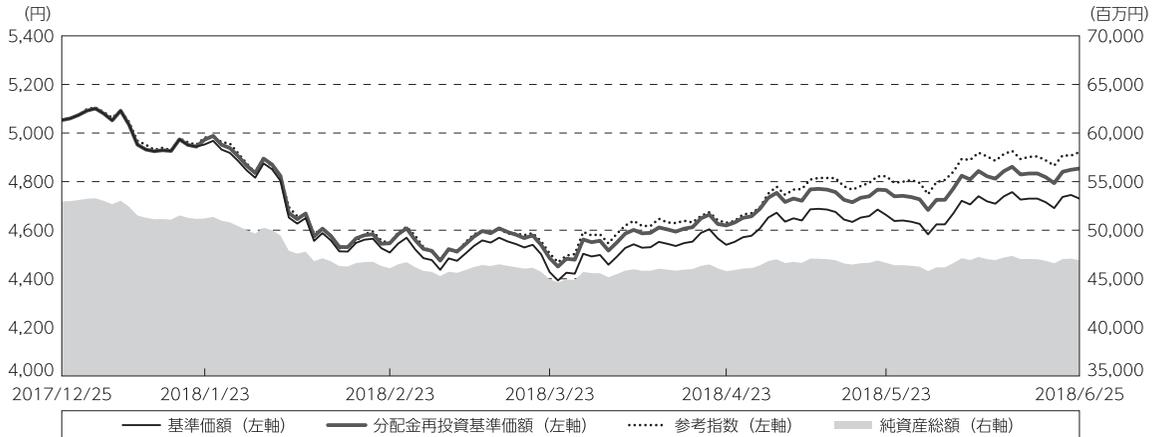
決算期	年 月 日	基準 価 額		参 考 指 数		投資信託 組入比率
			騰 落 率		騰 落 率	
第152期	(期首) 2017年12月25日	円 5,053	% -	197.95	% -	97.9
	12月末	5,101	0.9	199.99	1.0	98.2
	(期末) 2018年1月23日	4,973	△1.6	195.14	△1.4	96.7
第153期	(期首) 2018年1月23日	4,953	-	195.14	-	96.7
	1月末	4,816	△2.8	189.45	△2.9	97.2
	(期末) 2018年2月23日	4,528	△8.6	178.13	△8.7	98.1
第154期	(期首) 2018年2月23日	4,508	-	178.13	-	98.1
	2月末	4,522	0.3	179.36	0.7	97.8
	(期末) 2018年3月23日	4,448	△1.3	176.48	△0.9	97.0
第155期	(期首) 2018年3月23日	4,428	-	176.48	-	97.0
	3月末	4,492	1.4	179.37	1.6	96.6
	(期末) 2018年4月23日	4,560	3.0	181.41	2.8	95.9
第156期	(期首) 2018年4月23日	4,540	-	181.41	-	95.9
	4月末	4,607	1.5	183.86	1.4	95.3
	(期末) 2018年5月23日	4,683	3.1	188.92	4.1	96.7
第157期	(期首) 2018年5月23日	4,663	-	188.92	-	96.7
	5月末	4,624	△0.8	187.96	△0.5	97.0
	(期末) 2018年6月25日	4,750	1.9	192.80	2.1	97.2

*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

◎運用経過

○作成期間中の基準価額等の推移



第152期首：5,053円

第157期末：4,730円 (既払分配金(税込み)：120円)

騰落率：△3.9% (分配金再投資ベース)

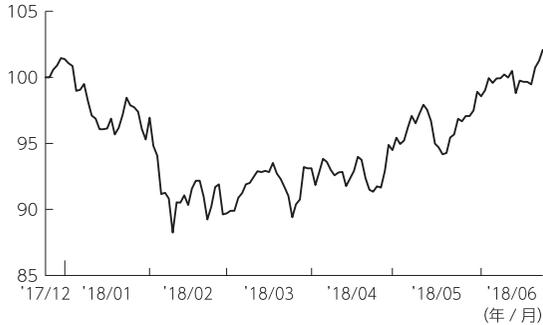
- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首(2017年12月25日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80：20で合成した指数(円換算ベース)で、「S&P先進国REITハイ・インカム指数(円換算ベース)」と「MSCI REIT Preferred Index(円換算ベース)」をもとに、当社が独自に算出したものです。参考指数は、作成期首(2017年12月25日)の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

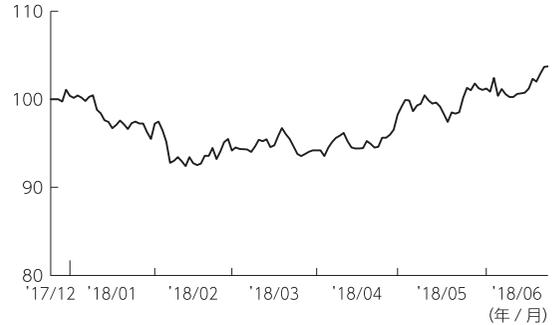
- (上昇) 米国の主要企業の1-3月期決算が好調であったことや、REITのM&A(合併・買収)が増加するとの見方が広がったこと
- (下落) 米国国債が長期債を中心に売られ、米10年国債利回りが上昇(価格は下落)したこと

○投資環境

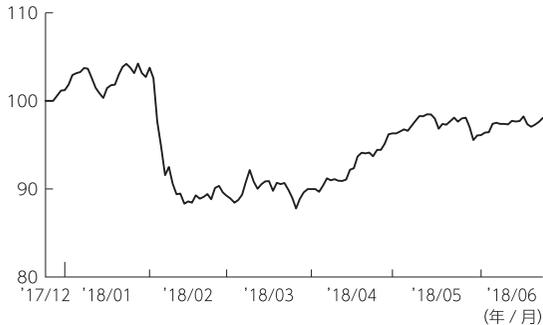
＜米国REIT指数の推移＞



＜豪州REIT指数の推移＞



＜オランダREIT指数の推移＞



* 上記グラフの各指数は、S&P先進国REIT指数における国別指数（配当込み、現地通貨ベース）を使用しております。なお、当作成期首を100として指数化しております。

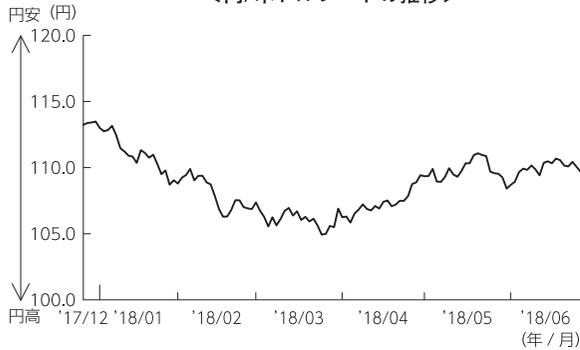
（出所）スタンダード・アンド・プアーズ

＜各国REIT市場＞

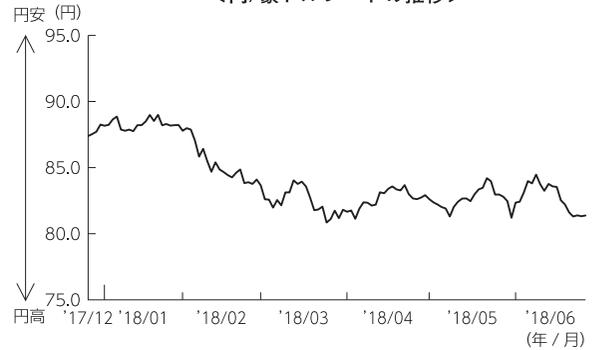
- ・米国では、米国の主要企業の1-3月期決算が好調であったことや、REITのM&A（合併・買収）が増加するとの見方が広がったことなどから、上昇しました。
- ・豪州では、2月の小売売上高が前月比で市場予想を上回ったことなどから、上昇しました。
- ・欧州では、ドイツで大連立政権の発足が決まったことや、ドラギECB（欧州中央銀行）総裁が金融政策の正常化を急がない姿勢を見せたことなどから、上昇しました。
- ・日本では、日銀のJ-REIT買い入れが相場の下支えとなったことなどを背景に上昇しました。

<為替レート>

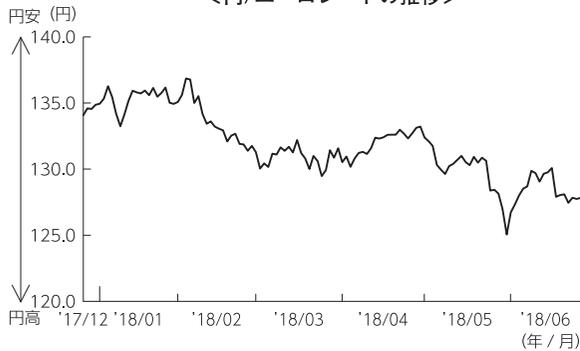
<円/米ドルレートの推移>



<円/豪ドルレートの推移>



<円/ユーロレートの推移>



(出所) ブルームバーグ/対顧客電信売買相場仲値

当作成期中の為替（対顧客電信売買相場仲値）レートは、以下のようになりました。

- ・ 円／米ドルは当作成期首の113.23円から当作成期末には109.69円へ3.54円の円高・米ドル安
- ・ 円／豪ドルは当作成期首の87.39円から当作成期末には81.38円へ6.01円の円高・豪ドル安
- ・ 円／ユーロは当作成期首の134.08円から当作成期末には127.82円へ6.26円の円高・ユーロ安

(主な円高要因)

- ・ 米財務長官のドル安容認発言や世界的な株安を受けた投資家のリスク回避的の動きなどを背景に、円が買われました。

○当ファンドのポートフォリオ

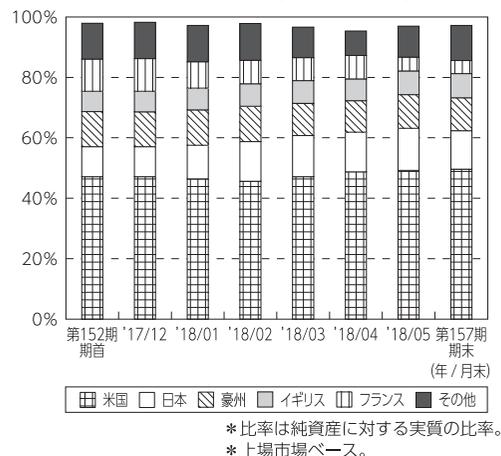
[グローバルREITオープン]

主要投資対象である [グローバルREITオープン マザーファンド] 受益証券を高位に組み入れた運用を行いました。

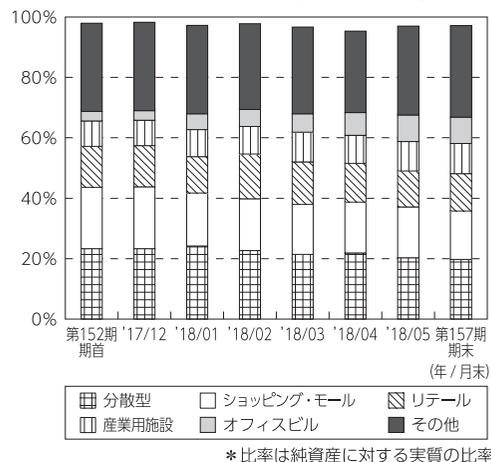
[グローバルREITオープン マザーファンド]

REITへの投資にあたっては、基本的に国・地域、通貨配分、セクター、銘柄などの観点からの分散投資に配慮しました。また、相対的に割安と考えられる銘柄を中心にポートフォリオを構築し、高水準のインカムゲインの獲得と信託財産の成長を目指しながら、全体のリスクにも配慮した運用を行いました。

<REITの国・地域別配分(実質組入比率)の推移>



<REITの主要セクター別配分(実質組入比率)の推移>



<REIT組入比率>

REITの組入比率は、景気や不動産市況などのREITの投資環境を勘案しつつ、分配原資の確保と信託財産の成長を目指すため、当作成期を通じて高位組み入れを維持しました。

<REITの国・地域別配分>

REITの国・地域別配分については、国際分散投資への配慮と高水準の配当利回りの享受を目指し、北米(米国、カナダ)、欧州の一部(フランス、スペインなど)、イギリス、アジア・オセアニア(豪州、シンガポール、日本、香港など)に幅広く分散しております。

・参考指数に比べ多めに投資している国・地域

イギリス：他の地域・国と比べて相対的に割安であると考えられること

・参考指数に比べ少なめに投資している国・地域

シンガポール：他の地域・国と比べて相対的に割高であると考えられること

<REITの主要セクター別配分>

・相対的な割安度が高いと判断しているセクター

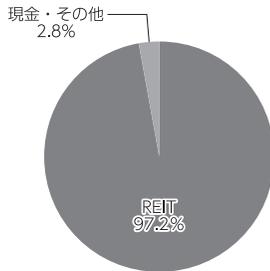
産業用施設セクターは、ネット通販の増加などを受けて需要増が期待できることなどから、相対的な割安度が高いと判断しています。

・相対的な割安度が低いと判断しているセクター

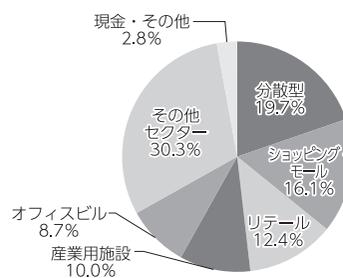
ヘルスケアセクターは、他のセクターに比べて、REIT株価に割高感があると考えられることから、相対的な割安度が低いと判断しています。

◎グローバルREITオープンのポートフォリオ（実質組入比率）の概要（2018年6月25日現在）

＜資産別実質組入比率＞

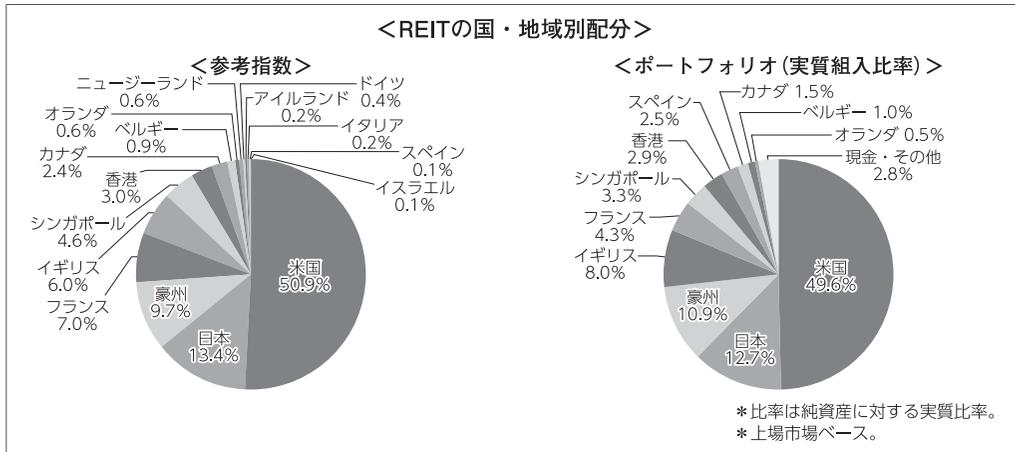


＜組入上位5業種(実質組入比率)＞



* 比率は純資産に対する実質比率。

＜REITの国・地域別配分＞



■組入上位10銘柄

順位	銘柄名	国名	セクター	実質組入比率
1	ミルバック・グループ	豪州	分散型	3.9%
2	ケネディクス・オフィス投資法人	日本	分散型	3.6%
3	センター・グループ	豪州	ショッピング・モール	3.6%
4	C B L & アソシエイツ優先	米国	ショッピング・モール	3.2%
5	セグロ	イギリス	産業用施設	3.0%
6	リンク・リート	香港	リテール	2.9%
7	GPTグループ	豪州	分散型	2.8%
8	エクイニクス	米国	特殊投資型	2.8%
9	オリックス不動産投資法人	日本	オフィスビル	2.7%
10	ハマースン	イギリス	分散型	2.5%

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。
コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の2.6%の下落に対し、基準価額の騰落率は3.9%の下落となりました。

* 基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資して算出しております。

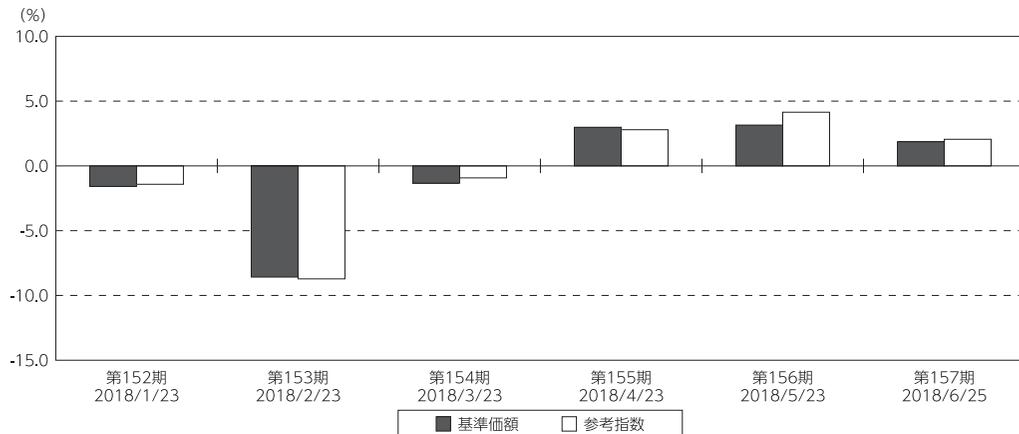
(主なマイナス要因)

- ・米国などの個別銘柄選択がマイナスの影響になったこと

(主なプラス要因)

- ・イギリスなどの個別銘柄選択がプラスの影響になったこと

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80:20で合成した指数（円換算ベース）で、「S&P先進国REITハイ・インカム指数（円換算ベース）」と「MSCI REIT Preferred Index（円換算ベース）」をもとに、当社が独自に算出したものです。

◎分配金

収益分配金は、投資しているREITからの配当収益を中心とした収益から信託報酬などの経費を差し引いたものをベースに、第152期から第157期は、1万口当たり各20円といたしました。

なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

◎分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第152期	第153期	第154期	第155期	第156期	第157期
	2017年12月26日～ 2018年1月23日	2018年1月24日～ 2018年2月23日	2018年2月24日～ 2018年3月23日	2018年3月24日～ 2018年4月23日	2018年4月24日～ 2018年5月23日	2018年5月24日～ 2018年6月25日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
(対基準価額比率)	0.402%	0.442%	0.450%	0.439%	0.427%	0.421%
当期の収益	9	4	15	12	15	15
当期の収益以外	10	15	5	7	5	5
翌期繰越分配対象額	80	64	67	60	58	54

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

◎今後の運用方針

[グローバルREITオープン マザーファンド]

当ファンドは、配当利回りが高水準であるREITを中心に投資します。REITへの投資にあたっては、引き続き配当利回りが高水準であるREIT銘柄を中心とし、相対的な割安性を重視し、成長性や経営のクオリティー、財務の健全性などを含めた総合的な投資価値の評価を行いながら、国・地域、セクター、銘柄の選択と投資配分を決定してまいります。また、全体のリスクにも配慮したポートフォリオを構築し、信託財産の成長を目指してまいります。

・投資環境

◇世界の経済動向：米国では、米朝の非核化協議や米中の通商交渉、南欧の政治不安など政治的なリスクがもたらす不透明感がくすぶっているものの、企業や家計の両部門において良好な環境が継続しており、米国経済は高めの成長が続くと思われま。FRB(米連邦準備制度理事会)はインフレ加速リスクにも配慮すると考えられることなどから、当面の利上げペースは緩やかなものになると考えられます。一方、欧州地域においては、ECBが緩和的な金融政策を長期にわたり維持するとの見方が広がっており、日本や豪州などのアジア地域では、良好な経済環境が継続すると考えられます。

- ◇賃料・空室率：不動産市場のファンダメンタルズ（賃料や空室率、需給関係などの基礎的条件）は徐々に改善が見られており、今後も緩やかな上昇が期待されます。
- ◇REITの業績：米国を中心に、多くの国・地域において好調な決算が散見されております。景気全体が回復することに伴って、REIT収益の上昇が期待できると考えられます。

REIT市場においては、世界景気の回復期待を背景に、各国の不動産ファンダメンタルズは改善しつつあることから、底堅く推移すると考えられます。

・運用戦略

- ◇資産配分：REITの組入比率は原則として高位を維持し、フルインベストメントとします。
- ◇国・地域別配分：定期的にグローバル投資委員会を開催し、各国・地域における経済、金利動向、長期金利と配当利回りの関係、不動産価値とREIT価格の関係などを総合的に勘案し、重点的に投資を行う国・地域、セクターなどを決定します。
- ◇セクター配分：ネット通販の増加などから、需要増が期待できると考えられる産業用施設などに注目しながら投資を行っていく方針です。一方で、ヘルスケアなどは慎重なスタンスで臨む予定です。
- ◇銘柄選択：銘柄選択については、REITの収益動向、経営のクオリティー、財務体質などを総合的に勘案し、相対的に有望と判断される銘柄に投資してまいります。
- ◇為替：ファンドの基本方針に従い、原則、為替ヘッジ（為替の先物売り予約）は行いません。

[グローバルREITオープン]

主要投資対象である [グローバルREITオープン マザーファンド] 受益証券を高位に組み入れ、実質組入外貨建て資産については為替ヘッジを行わない方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年12月26日～2018年6月25日)

項 目	第152期～第157期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	34	0.727	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(17)	(0.364)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(16)	(0.337)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(1)	(0.027)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	3	0.067	(b)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(3)	(0.067)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.043	(c)有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(2)	(0.043)	
(d) そ の 他 費 用	0	0.008	(d)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(0)	(0.007)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	39	0.845	
作成期間の平均基準価額は、4,693円です。			

* 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2017年12月26日～2018年6月25日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第152期～第157期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
グローバルREITオープン マザーファンド	千口 81,841	千円 158,700	千口 2,164,316	千円 4,376,100

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2017年12月26日～2018年6月25日)

利害関係人との取引状況

<グローバルREITオープン>
該当事項はございません。

<グローバルREITオープン マザーファンド>

区分	第152期～第157期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 21,266	百万円 235	% 1.1	百万円 24,640	百万円 375	% 1.5
為替直物取引	2,882	266	9.2	7,534	136	1.8

平均保有割合 99.2%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	第152期～第157期
売買委託手数料総額 (A)	31,931千円
うち利害関係人への支払額 (B)	231千円
(B) / (A)	0.7%

*売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社、野村信託銀行です。

(2018年6月25日現在)

○組入資産の明細

親投資信託残高

銘 柄	第151期末	第157期末	
	口 数	口 数	評 価 額
グローバルREITオープン マザーファンド	千口 24,453,975	千口 22,371,500	千円 46,463,369

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2018年6月25日現在)

項 目	第157期末	
	評 価 額	比 率
グローバルREITオープン マザーファンド	千円 46,463,369	% 98.4
コール・ローン等、その他	757,289	1.6
投資信託財産総額	47,220,658	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*グローバルREITオープン マザーファンドにおいて、第157期末における外貨建て純資産(40,692,283千円)の投資信託財産総額(47,177,163千円)に対する比率は86.3%です。

*外貨建て資産は、第157期末の時価をわが国の対顧客電信売相場場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=109.69円、1カナダドル=82.49円、1英ポンド=145.36円、1ユーロ=127.82円、1香港ドル=13.98円、1シンガポールドル=80.61円、1豪ドル=81.38円、1ニュージーランドドル=75.81円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第152期末	第153期末	第154期末	第155期末	第156期末	第157期末
	2018年1月23日現在	2018年2月23日現在	2018年3月23日現在	2018年4月23日現在	2018年5月23日現在	2018年6月25日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	51,565,341,187	46,427,250,324	45,252,753,234	46,087,078,908	46,952,828,314	47,220,658,611
コール・ローン等	503,947,366	449,973,126	460,471,789	447,765,931	442,676,973	435,788,849
グローバルREITオープン マザーファンド(評価額)	50,743,493,821	45,667,077,198	44,520,381,445	45,344,212,977	46,197,651,341	46,463,369,762
未収入金	317,900,000	310,200,000	271,900,000	295,100,000	312,500,000	321,500,000
(B) 負債	354,517,051	347,385,096	295,364,194	305,138,430	308,652,088	312,175,700
未払収益分配金	206,797,292	204,443,701	203,048,670	201,697,854	200,057,151	198,342,545
未払解約金	87,011,114	82,822,476	40,673,171	46,755,211	52,554,314	52,073,221
未払信託報酬	60,573,460	59,985,040	51,526,995	56,558,878	55,915,525	61,622,064
未払利息	586	588	862	810	850	945
その他未払費用	134,599	133,291	114,496	125,677	124,248	136,925
(C) 純資産総額(A-B)	51,210,824,136	46,079,865,228	44,957,389,040	45,781,940,478	46,644,176,226	46,908,482,911
元本	103,398,646,026	102,221,850,900	101,524,335,298	100,848,927,280	100,028,575,926	99,171,272,549
次期繰越損益金	△ 52,187,821,890	△ 56,141,985,672	△ 56,566,946,258	△ 55,066,986,802	△ 53,384,399,700	△ 52,262,789,638
(D) 受益権総口数	103,398,646,026口	102,221,850,900口	101,524,335,298口	100,848,927,280口	100,028,575,926口	99,171,272,549口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,953円	4,508円	4,428円	4,540円	4,663円	4,730円

(注) 第152期首元本額は104,802,166,009円、第152～157期中追加設定元本額は623,093,467円、第152～157期中一部解約元本額は6,253,986,927円、1口当たり純資産額は、第152期0.4953円、第153期0.4508円、第154期0.4428円、第155期0.4540円、第156期0.4663円、第157期0.4730円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額99,610,761円。(グローバルREITオープンマザーファンド)

○損益の状況

項 目	第152期	第153期	第154期	第155期	第156期	第157期
	2017年12月26日～ 2018年1月23日	2018年1月24日～ 2018年2月23日	2018年2月24日～ 2018年3月23日	2018年3月24日～ 2018年4月23日	2018年4月24日～ 2018年5月23日	2018年5月24日～ 2018年6月25日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 17,364	△ 16,696	△ 20,669	△ 23,365	△ 22,966	△ 30,039
支払利息	△ 17,364	△ 16,696	△ 20,669	△ 23,365	△ 22,966	△ 30,039
(B) 有価証券売買損益	△ 774,049,792	△ 4,284,697,752	△ 553,920,926	1,381,667,161	1,490,308,637	923,601,845
売買益	9,324,317	30,663,723	2,709,460	1,389,531,162	1,497,534,468	927,322,043
売買損	△ 783,374,109	△ 4,315,361,475	△ 556,630,386	△ 7,864,001	△ 7,225,831	△ 3,720,198
(C) 信託報酬等	△ 60,708,059	△ 60,118,331	△ 51,641,491	△ 56,684,555	△ 56,039,773	△ 61,758,989
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 834,775,215	△ 4,344,832,779	△ 605,583,086	1,324,959,241	1,434,245,898	861,812,817
(E) 前期繰越損益金	△32,983,437,883	△33,502,762,006	△37,598,678,652	△38,057,988,938	△36,543,991,869	△34,920,761,924
(F) 追加信託差損益金	△18,162,811,500	△18,089,947,186	△18,159,635,850	△18,132,259,251	△18,074,596,578	△18,005,497,986
(配当等相当額)	(839,491,917)	(727,895,272)	(570,773,954)	(516,830,665)	(462,882,806)	(409,622,707)
(売買損益相当額)	(△19,002,303,417)	(△18,817,842,458)	(△18,730,409,804)	(△18,649,089,916)	(△18,537,479,384)	(△18,415,120,693)
(G) 計(D+E+F)	△51,981,024,598	△55,937,541,971	△56,363,897,588	△54,865,288,948	△53,184,342,549	△52,064,447,093
(H) 収益分配金	△ 206,797,292	△ 204,443,701	△ 203,048,670	△ 201,697,854	△ 200,057,151	△ 198,342,545
次期繰越損益金(G+H)	△52,187,821,890	△56,141,985,672	△56,566,946,258	△55,066,986,802	△53,384,399,700	△52,262,789,638
追加信託差損益金	△18,266,210,146	△18,243,279,962	△18,210,398,018	△18,182,683,715	△18,124,610,866	△18,055,083,623
(配当等相当額)	(736,187,615)	(574,602,272)	(520,100,709)	(466,522,171)	(412,990,002)	(360,057,565)
(売買損益相当額)	(△19,002,397,761)	(△18,817,882,234)	(△18,730,498,727)	(△18,649,205,886)	(△18,537,600,868)	(△18,415,141,188)
分配準備積立金	93,569,474	85,776,273	169,143,689	143,569,695	167,544,104	180,948,097
繰越損益金	△34,015,181,218	△37,984,481,983	△38,525,691,929	△37,027,872,782	△35,427,332,938	△34,388,654,112

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

* 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 分配金の計算過程(2017年12月26日～2018年6月25日)は以下の通りです。

項 目	第152期	第153期	第154期	第155期	第156期	第157期
	2017年12月26日～ 2018年1月23日	2018年1月24日～ 2018年2月23日	2018年2月24日～ 2018年3月23日	2018年3月24日～ 2018年4月23日	2018年4月24日～ 2018年5月23日	2018年5月24日～ 2018年6月25日
a. 配当等収益(経費控除後)	100,722,559円	42,937,335円	235,773,436円	126,711,924円	175,018,057円	163,186,459円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	839,586,261円	727,935,048円	570,862,877円	516,946,635円	463,004,290円	409,643,202円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	96,245,561円	93,949,863円	85,656,755円	168,131,161円	142,568,910円	166,518,546円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,036,554,381円	864,822,246円	892,293,068円	811,789,720円	780,591,257円	739,348,207円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	100円	84円	87円	80円	78円	74円
g. 分配金	206,797,292円	204,443,701円	203,048,670円	201,697,854円	200,057,151円	198,342,545円
h. 分配金(1万口当たり)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

○分配金のお知らせ

	第152期	第153期	第154期	第155期	第156期	第157期
1万口当たり分配金（税込み）	20円	20円	20円	20円	20円	20円

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

該当事項はございません。

グローバルREITオープン マザーファンド

運用報告書

第14期（決算日2018年6月25日）

作成対象期間（2017年6月24日～2018年6月25日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行います。 REIT（不動産投資信託証券）への投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選別し、高水準の配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の追求を目指して運用します。 REITの組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。
主な投資対象	世界各国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されているREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1

<http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数			投資信託 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率	中率		
	円	%		%	%	百万円	
10期(2014年6月23日)	17,046	22.6	152.30	20.0	98.8	93,297	
11期(2015年6月23日)	21,180	24.3	190.10	24.8	99.1	89,775	
12期(2016年6月23日)	19,486	△ 8.0	178.71	△ 6.0	99.4	68,296	
13期(2017年6月23日)	20,158	3.4	188.87	5.7	98.5	56,753	
14期(2018年6月25日)	20,769	3.0	192.80	2.1	98.1	46,814	

*参考指数(=「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80:20で合成した指数(円換算ベース))は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数(円換算ベース)」と「MSCI REIT Preferred Index(円換算ベース)」をもとに、当社が独自に算出したものです。なお、設定時を100としています。

*S&P先進国REITハイ・インカム指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。

*MSCI REIT Preferred Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(出所) スタンダード・アンド・プアーズ、CBREクラリオン、MSCI、ブルームバーグ

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数			投資信託 組入比率
	騰落	率	騰落	率	率	
(期首) 2017年6月23日	円	%		%	%	
	20,158	—	188.87	—	98.5	
6月末	20,219	0.3	189.74	0.5	98.4	
7月末	20,274	0.6	189.31	0.2	99.1	
8月末	20,243	0.4	188.55	△0.2	99.2	
9月末	20,552	2.0	191.67	1.5	98.4	
10月末	20,712	2.7	191.90	1.6	98.3	
11月末	21,078	4.6	194.93	3.2	98.8	
12月末	21,684	7.6	199.99	5.9	99.1	
2018年1月末	20,573	2.1	189.45	0.3	98.0	
2月末	19,416	△3.7	179.36	△5.0	98.7	
3月末	19,395	△3.8	179.37	△5.0	97.5	
4月末	20,004	△0.8	183.86	△2.7	96.2	
5月末	20,193	0.2	187.96	△0.5	97.8	
(期末) 2018年6月25日	円	%		%	%	
	20,769	3.0	192.80	2.1	98.1	

*騰落率は期首比です。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80：20で合成した指数（円換算ベース）で、「S&P先進国REITハイ・インカム指数（円換算ベース）」と「MSCI REIT Preferred Index（円換算ベース）」をもとに、当社が独自に算出したものです。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

(上昇) 堅調な米経済指標が発表されたことや、トランプ政権による税制改革案が好感されたこと

(下落) 米国国債が長期債を中心に売られ、米10年国債利回りが上昇（価格は下落）したこと

○当ファンドのポートフォリオ

REITへの投資にあたっては、基本的に国・地域、通貨配分、セクター、銘柄などの観点からの分散投資に配慮しました。また、相対的に割安と考えられる銘柄を中心にポートフォリオを構築し、高水準のインカムゲイン(配当などの収益)の獲得と信託財産の成長を目指しながら、全体のリスクにも配慮した運用を行いました。

<REIT組入比率>

REITの組入比率は、景気や不動産市況などのREITの投資環境を勘案しつつ、高水準の分配原資の確保と信託財産の成長を目指すため、期を通じて高位組み入れを維持しました。

<REITの国・地域別配分>

REITの国・地域別配分については、国際分散投資への配慮と高水準の配当利回りの享受を目指し、北米(米国、カナダ)、欧州の一部(フランス、スペインなど)、イギリス、アジア・オセアニア(豪州、シンガポール、日本、香港)に幅広く投資しました。

・参考指数に比べ多めに投資している国・地域

イギリス：他の地域・国と比べて相対的に割安であると考えられること

・参考指数に比べ少なめに投資している国・地域

シンガポール：他の地域・国と比べて相対的に割高であると考えられること

<REITの主要セクター別配分>

・相対的な割安度が高いと判断しているセクター

産業用施設セクターは、ネット通販の増加などを受けて需要増が期待できることなどから、相対的な割安度が高いと判断しています。

・相対的な割安度が低いと判断しているセクター

ヘルスケアセクターは、他のセクターに比べて、REIT株価に割高感があると考えられることから、相対的な割安度が低いと判断しています。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

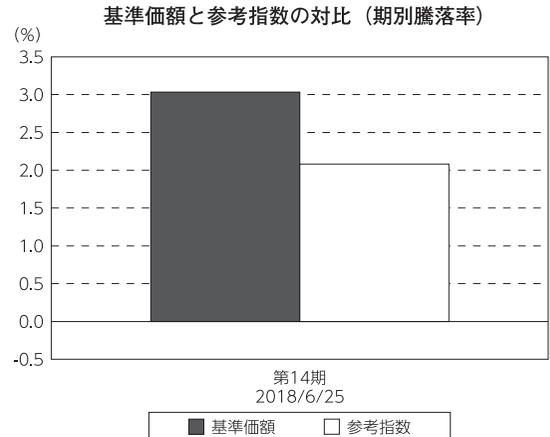
参考指数の2.1%の上昇に対し、基準価額の騰落率は3.0%の上昇となりました。

(主なプラス要因)

- ・米国REITやカナダREITなどの個別銘柄選択がプラスの影響になったこと

(主なマイナス要因)

- ・豪州REITなどの個別銘柄選択がマイナスの影響になったこと



(注) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80：20で合成した指数 (円換算ベース) で、「S&P先進国REITハイ・インカム指数 (円換算ベース)」と「MSCI REIT Preferred Index (円換算ベース)」をもとに、当社が独自に算出したものです。

◎今後の運用方針

当ファンドは、配当利回りが高水準であるREITを中心に投資します。REITへの投資にあたっては、引き続き配当利回りが高水準であるREIT銘柄を中心とし、相対的な割安性を重視し、成長性や経営のクオリティー、財務の健全性などを含めた総合的な投資価値の評価を行いながら、国・地域、セクター、銘柄の選択と投資配分を決定してまいります。また、全体のリスクにも配慮したポートフォリオを構築し、信託財産の成長を目指してまいります。

・投資環境

- ◇世界の経済動向：米国では、米朝の非核化協議や米中の通商交渉、南欧の政治不安など政治的なリスクがもたらす不透明感がくすぶっているものの、企業や家計の両部門において良好な環境が継続しており、米国経済は高めの成長が続くと思われまます。FRB（米連邦準備制度理事会）はインフレ加速リスクにも配慮すると考えられることなどから、当面の利上げペースは緩やかなものになると考えられます。一方、欧州地域においては、ECB（欧州中央銀行）が緩和的な金融政策を長期にわたり維持するとの見方が広がっており、日本や豪州などのアジア地域では、良好な経済環境が継続すると考えられます。

- ◇賃料・空室率：不動産市場のファンダメンタルズ（賃料や空室率、需給関係などの基礎的条件）は徐々に改善が見られており、今後も緩やかな上昇が期待されます。
- ◇REITの業績：米国を中心に、多くの国・地域において好調な決算が散見されております。景気全体が回復することに伴って、REIT収益の上昇が期待できると考えられます。

REIT市場においては、世界景気の回復期待を背景に、各国の不動産ファンダメンタルズは改善しつつあることから、底堅く推移すると考えられます。

・運用戦略

- ◇資産配分：REITの組入比率は原則として高位を維持し、フルインベストメントとします。
- ◇国・地域別配分：定期的にグローバル投資委員会を開催し、各国・地域における経済、金利動向、長期金利と配当利回りの関係、不動産価値とREIT価格の関係などを総合的に勘案し、重点的に投資を行う国・地域、セクターなどを決定します。
- ◇セクター配分：ネット通販の増加などから、需要増が期待できると考えられる産業用施設などに注目しながら投資を行っていく方針です。一方で、ヘルスケアなどは慎重なスタンスで臨む予定です。
- ◇銘柄選択：銘柄選択については、REITの収益動向、経営のクオリティー、財務体質などを総合的に勘案し、相対的に有望と判断される銘柄に投資してまいります。
- ◇為替：ファンドの基本方針に従い、原則、為替ヘッジ（為替の先物売り予約）は行いません。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年6月24日～2018年6月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 23 (23)	% 0.114 (0.114)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	14 (14)	0.069 (0.069)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	4 (3) (0)	0.018 (0.017) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	41	0.201	
期中の平均基準価額は、20,361円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2017年6月24日～2018年6月25日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	—	—	552	247,302
	森ヒルズリート投資法人 投資証券	1,179	164,212	3,204	445,398
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	—	—	1,110	526,100
	GLP投資法人 投資証券	—	—	3,869	446,755
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	1,599	373,421	—	—
	イオンリート投資法人 投資証券	4,192	475,231	—	—
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	2,604	422,305	2,604	436,341
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	1,346	316,375	453	109,647
	ラサールロジポート投資法人 投資証券	2,858	317,875	—	—
	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	—	—	2,828	1,541,539
	日本リテールファンド投資法人 投資証券	—	—	7,540	1,532,548
	オリックス不動産投資法人 投資証券	7,377	1,201,197	—	—
	日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	624	141,159	870	193,143
	福岡リート投資法人 投資証券	2,076	350,601	—	—
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	7,081	580,708	—	—	
合 計	30,936	4,343,089	23,030	5,478,777	
外	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	73,227	9,046	—	—
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	103,300	4,376	—	—
	ASHFORD HOSPITAL (AHT) 8.45 SERIES D	—	—	(448,587)	(11,542)
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	—	26,400	4,478
	BOSTON PROPERTIES	—	—	39,100	4,683
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	129,445	2,460	—	—
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	130,895	2,720	—	—
	CROWN CASTLE INTL CORP	99,400	9,809	46,649	4,801
	CUBESMART	298,909	7,395	7,075	198
	DDR CORP	—	—	797,700	7,691
	DIGITAL REALTY TRUST INC	—	—	89,900	10,331
	DIGITAL REALTY TRUST INC 5.25% PFD	104,560	2,614	—	—
	EQUINIX INC	24,741	11,018	1,722	774
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	17,660	4,158	—	—
	EXTRA SPACE STORAGE INC	108,274	10,440	—	—
	FEDERAL REALTY INVEST TR 5% 12/31/49 PFD	117,800	2,945	—	—
GGP INC	244,926	5,435	470,566	9,747	
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	186,820	6,320	186,820	6,578	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	—	451,800	13,437	
HOST HOTELS & RESORTS INC	257,613	5,175	64,749	1,194	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	105,588	3,617	69,680	2,058	
INVITATION HOMES INC	35,803	809	—	—	
	(249,374)	(5,513)			

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ		口 数	口 数	金 額
	IRON MOUNTAIN INC	203,465	7,302	203,465	6,900
	JBG SMITH PROPERTIES	—	—	52,100	1,792
	KILROY REALTY CORP	(52,100)	(—)	—	—
	LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	66,800	4,565
	MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	—	—	388,000	16,159
	MACERICH CO /THE	81,154	2,285	—	—
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST 6% PFD	146,114	9,004	—	—
	PARK HOTELS & RESORTS INC	115,500	2,887	—	—
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	46,600	1,348	169,023	4,937
	PROLOGIS INC	80,886	1,510	—	—
	PUBLIC STORAGE	—	—	21,335	1,401
	REGENCY CENTERS CORP	—	—	49,000	10,100
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	121,349	7,279	—	—
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC 5.875 PFD	115,957	1,996	115,957	2,011
	SL GREEN REALTY CORP	56,483	1,412	—	—
	SIMON PROPERTY GROUP INC	39,454	3,800	88,054	8,455
	STARWOOD WAYPOINT HOMES	48,303	7,915	64,445	10,643
	STORE CAPITAL CORP	154,507	5,513	—	—
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC 6.25 PFD	(△ 154,507)	(△ 5,513)	—	—
	SUN COMMUNITIES INC	175,982	4,418	32,086	865
	TAUBMAN CENTERS INC	112,923	2,823	—	—
	UDR INC	—	—	21,050	1,841
	URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC 6.25% PFD	142,660	8,968	—	—
	VEREIT INC	—	—	217,577	8,475
	VICI PROPERTIES INC	320,000	8,000	—	—
	VORNADO REALTY TRUST	—	—	1,314,600	10,352
	VORNADO RLTY TST (VNO)6.625 SERIES G	167,182	3,334	—	—
	WELLTOWER INC	—	—	104,200	7,253
		—	—	(90,000)	(2,299)
		—	—	155,600	10,575
	小 計	4,167,480	168,142	5,315,453	172,306
		(146,967)	(—)	(538,587)	(13,841)
カナダ		千カナダドル		千カナダドル	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	—	—	672,600	24,001	
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCES	192,900	2,984	—	—	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	178,800	5,257	—	—	
小 計	371,700	8,242	672,600	24,001	
イギリス		千英ポンド		千英ポンド	
BRITISH LAND	161,553	987	1,369,034	8,243	
HAMMERSON PLC	1,545,050	8,542	1,502,316	8,311	
UNITE GROUP PLC	432,936	3,707	—	—	
LAND SECURITIES GROUP PLC	371,945	3,762	—	—	
	(△ 1,490,131)	(△ 15,134)	—	—	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	448,614	1,954	336,408	1,739	
SEGRO PLC	1,986,288	10,775	513,662	3,280	

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
イギリス		口	千英ポンド	口	千英ポンド
	LAND SECURITIES GROUP PLC	— (1,396,997)	— (15,134)	1,396,997 (—)	13,385 (894)
小 計		4,946,386 (△ 93,134)	29,730 (—)	5,118,417 (—)	34,960 (894)
ユーロ			千ユーロ		千ユーロ
フランス					
	KLEPIERRE	127,628	4,496	365,902	12,889
	GECINA SA	14,329 (7,200)	2,008 (939)	20,910	2,924
	GECINA SA - RTS	— (50,403)	— (—)	3 (50,400)	0.00773 (144)
	COVIVIO	—	—	82,579	7,245
	UNIBAIL RODAMCO-NA	14,456	2,754	65,073	12,792
小 計		156,413 (57,603)	9,260 (939)	534,467 (50,400)	35,851 (144)
オランダ					
	NSI NV	47,894	1,723	—	—
小 計		47,894	1,723	—	—
スペイン					
	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	504,686	4,765	55,106	522
	HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	136,814	2,118	—	—
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	190,891	2,329	—	—
小 計		832,391	9,213	55,106	522
ベルギー					
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	33,517	3,521	—	—
小 計		33,517	3,521	—	—
アイルランド					
	GREEN REIT PLC	1,806,933	2,875	—	—
	HIBERNIA REIT PLC	1,027,525	1,591	—	—
小 計		2,834,458	4,466	—	—
ユ ー ロ 計		3,904,673 (57,603)	28,185 (939)	589,573 (50,400)	36,373 (144)
香港			千香港ドル		千香港ドル
LINK REIT		131,000	9,234	1,658,000	112,391
小 計		131,000	9,234	1,658,000	112,391
シンガポール			千シンガポールドル		千シンガポールドル
CAPITALAND MALL TRUST		—	—	8,368,440	17,164
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		2,770,800	7,385	2,461,700	6,543
SUNTEC REIT		4,179,200 (—)	9,309 (△ 17)	4,179,200	7,780
MAPLE TREE LOGISTICS TRUST		5,366,700 (—)	6,613 (△ 12)	5,366,700	6,582
FRASERS CENTREPOINT TRUST		1,544,300	3,459	—	—
CDL HOSPITALITY TRUSTS		1,691,000	2,851	—	—

銘 柄		買 付		売 付		
		口 数	金 額	口 数	金 額	
外 国	シンガポール		口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	3,221,000 (-)	6,525 (△ 5)	-	-	
	小 計	18,773,000 (-)	36,144 (△ 35)	20,376,040	38,072	
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル	
	MIRVAC GROUP	3,924,052	9,151	1,367,489	3,149	
	GPT GROUP	3,865,972	19,870	685,013	3,366	
	STOCKLAND TRUST GROUP	709,011	3,104	709,011	2,895	
	DEXUS	524,839	4,944	2,377,183	23,484	
	GOODMAN GROUP	278,404	2,515	974,646	7,998	
	SCENTRE GROUP	-	-	3,887,301	15,378	
小 計	9,302,278	39,586	10,000,643	56,272		

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

* () 内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2017年6月24日～2018年6月25日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	38,112	295	0.8	45,994	375	0.8
為替直物取引	6,398	1,391	21.7	16,512	473	2.9

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	58,177千円
うち利害関係人への支払額 (B)	233千円
(B) / (A)	0.4%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社、野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2018年6月25日現在)

国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率	
	口	口	千円	%	
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	552	—	—	—	
森ヒルズリート投資法人 投資証券	2,025	—	—	—	
アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	1,110	—	—	—	
GLP投資法人 投資証券	3,869	—	—	—	
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	—	1,599	365,051	0.8	
イオンリート投資法人 投資証券	—	4,192	515,196	1.1	
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	—	893	217,534	0.5	
ラサールロジポート投資法人 投資証券	—	2,858	314,094	0.7	
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	2,828	—	—	—	
日本リートファンド投資法人 投資証券	8,021	481	96,200	0.2	
オリックス不動産投資法人 投資証券	—	7,377	1,296,876	2.8	
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	2,665	2,419	544,033	1.2	
福岡リート投資法人 投資証券	—	2,076	359,148	0.8	
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	2,500	2,500	1,712,500	3.7	
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	—	7,081	590,555	1.3	
合 計	口 数 ・ 金 額	23,570	31,476	6,011,190	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	10	< 12.8% >	

* 評価額の単位未満は切り捨て。

* 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	73,227	9,305	1,020,740	2.2
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	103,300	4,450	488,138	1.0
AMERICAN HOMES 4 RENT 6.5% 12/31/49 PFD	298,325	298,325	7,526	825,608	1.8
ASHFORD HOSPITAL (AHT) 8.45 SERIES D	600,000	151,413	3,917	429,661	0.9
AVALONBAY COMMUNITIES INC	26,400	—	—	—	—
BOSTON PROPERTIES	39,100	—	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	138,464	267,909	4,881	535,430	1.1
CBL & ASSOC PROP (CBL) 7.375 SERIES D	694,000	694,000	13,602	1,492,047	3.2
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	—	130,895	2,964	325,205	0.7
CROWN CASTLE INTL CORP	—	52,751	5,465	599,456	1.3
CUBESMART	—	291,834	9,294	1,019,558	2.2
DDR CORP	797,700	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	89,900	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC 5.25% PFD	—	104,560	2,485	272,622	0.6
EQUINIX INC	5,900	28,919	12,113	1,328,676	2.8
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	17,660	4,156	455,960	1.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	108,274	10,748	1,178,987	2.5
FEDERAL REALTY INVEST TR 5% 12/31/49 PFD	—	117,800	2,874	315,284	0.7
GGP INC	225,640	—	—	—	—
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	451,800	—	—	—	—
HERSHA HOSPI TRUST 6.5% 12/31/49 PFD	250,924	250,924	6,084	667,453	1.4
HOST HOTELS & RESORTS INC	229,900	422,764	9,055	993,309	2.1
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	—	35,908	1,258	138,092	0.3
INVITATION HOMES INC	—	285,177	6,445	706,952	1.5
KILROY REALTY CORP	66,800	—	—	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST	388,000	—	—	—	—
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	—	81,154	2,544	279,070	0.6
MACERICH CO /THE	—	146,114	8,438	925,573	2.0
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST 6% PFD	—	115,500	2,814	308,748	0.7
PARK HOTELS & RESORTS INC	198,100	75,677	2,351	257,912	0.6
PEI 7.2 12/31/49 PFD	175,800	175,800	4,043	443,520	0.9
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	—	80,886	1,611	176,737	0.4
PROLOGIS INC	156,100	134,765	8,666	950,654	2.0
PUBLIC STORAGE	49,000	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE PFD 5.875% 12/31/49	320,000	320,000	8,262	906,302	1.9
REGENCY CENTERS CORP	—	121,349	7,606	834,319	1.8
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC 5.875 PFD	—	56,483	1,405	154,147	0.3
SL GREEN REALTY CORP	48,600	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	67,904	51,762	8,947	981,403	2.1
STORE CAPITAL CORP	—	143,896	3,918	429,797	0.9
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC 6.25 PFD	—	112,923	2,721	298,515	0.6
SUN COMMUNITIES INC	107,800	86,750	8,439	925,678	2.0
SHO 6.45 12/31/49 PFD	213,998	213,998	5,343	586,155	1.3
TAUBMAN CENTERS INC	—	142,660	8,675	951,577	2.0

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
UDR INC		217,577	—	—	—	—
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC 6.25% PFD		—	320,000	7,967	873,974	1.9
VEREIT INC		1,314,600	—	—	—	—
VICI PROPERTIES INC		—	167,182	3,507	384,735	0.8
VORNADO REALTY TRUST		104,200	—	—	—	—
VORNADO RLTY TST (VN0)6.625 SERIES G		90,000	—	—	—	—
WELLTOWER INC		155,600	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	7,522,132	5,982,539	213,893	23,462,009	
	銘 柄 数 < 比 率 >	29	36	—	< 50.1% >	
(カナダ)				千カナダドル		
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		672,600	—	—	—	—
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCES		—	192,900	2,951	243,458	0.5
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV		—	178,800	5,451	449,703	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額	672,600	371,700	8,402	693,161	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 1.5% >	
(イギリス)				千英ポンド		
BRITISH LAND		1,207,481	—	—	—	—
HAMMERSON PLC		1,502,316	1,545,050	8,244	1,198,404	2.6
UNITE GROUP PLC		—	432,936	3,660	532,086	1.1
LAND SECURITIES GROUP PLC		1,118,186	—	—	—	—
SAFESTORE HOLDINGS PLC		—	112,206	600	87,259	0.2
SEGRO PLC		—	1,472,626	9,751	1,417,511	3.0
小 計	口 数 ・ 金 額	3,827,983	3,562,818	22,256	3,235,261	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	4	—	< 6.9% >	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
KLEPIERRE		497,917	259,643	8,565	1,094,857	2.3
GECINA SA		50,403	51,022	7,316	935,202	2.0
COVIVIO		82,579	—	—	—	—
UNIBAIL RODAMCO-NA		50,617	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	681,516	310,665	15,882	2,030,059	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	2	—	< 4.3% >	
(ユーロ…オランダ)						
NSI NV		—	47,894	1,702	217,630	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	—	47,894	1,702	217,630	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.5% >	
(ユーロ…スペイン)						
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA		—	449,580	4,264	545,058	1.2
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI		—	136,814	2,491	318,448	0.7
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		—	190,891	2,395	306,216	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	—	777,285	9,151	1,169,723	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	3	—	< 2.5% >	
(ユーロ…ベルギー)						
WAREHOUSES DE PAUW SCA		—	33,517	3,633	464,401	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額	—	33,517	3,633	464,401	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 1.0% >	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC		—	1,806,933	2,800	357,991	0.8

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				比 率
		口 数	口 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…アイルランド)		口	口	千ユーロ	千円	%
HIBERNIA REIT PLC	—	—	1,027,525	1,575	201,341	0.4
小 計	口 数 ・ 金 額	—	2,834,458	4,375	559,332	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	2	—	< 1.2% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	681,516	4,003,819	34,745	4,441,147	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	9	—	< 9.5% >	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT	2,926,500	1,399,500	97,965	1,369,550	2.9	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,926,500	1,399,500	97,965	1,369,550	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 2.9% >	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND MALL TRUST	8,368,440	—	—	—	—	—
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	2,461,700	2,770,800	7,204	580,720	1.2	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	—	1,544,300	3,382	272,624	0.6	
CDL HOSPITALITY TRUSTS	—	1,691,000	2,722	219,461	0.5	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	—	3,221,000	6,119	493,325	1.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	10,830,140	9,227,100	19,428	1,566,131	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	4	—	< 3.3% >	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP	7,595,796	10,152,359	22,842	1,858,947	4.0	
GPT GROUP	—	3,180,959	16,540	1,346,105	2.9	
DEXUS	1,852,344	—	—	—	—	
GOODMAN GROUP	974,646	278,404	2,742	223,166	0.5	
SCENTRE GROUP	8,698,645	4,811,344	21,025	1,711,061	3.7	
小 計	口 数 ・ 金 額	19,121,431	18,423,066	63,151	5,139,281	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	< 11.0% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	45,582,302	42,970,542	—	39,906,544	
	銘柄 数 < 比 率 >	44	60	—	< 85.2% >	

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2018年6月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 45,917,735	% 97.3
コール・ローン等、その他	1,259,428	2.7
投資信託財産総額	47,177,163	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 当期末における外貨建て純資産 (40,692,283千円) の投資信託財産総額 (47,177,163千円) に対する比率は86.3%です。

* 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=109.69円、1カナダドル=82.49円、1英ポンド=145.36円、1ユーロ=127.82円、1香港ドル=13.98円、1シンガポールドル=80.61円、1豪ドル=81.38円、1ニュージーランドドル=75.81円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年6月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	47,232,003,909
コール・ローン等	896,264,327
投資証券(評価額)	45,917,735,063
未収入金	237,449,053
未収配当金	180,555,466
(B) 負債	417,441,985
未払金	95,941,133
未払解約金	321,500,000
未払利息	852
(C) 純資産総額(A-B)	46,814,561,924
元本	22,540,500,873
次期繰越損益金	24,274,061,051
(D) 受益権総口数	22,540,500,873口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,769円

(注) 期首元本額は28,154,598,934円、期中追加設定元本額は1,306,462,225円、期中一部解約元本額は6,920,560,286円、1口当たり純資産額は2,0769円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

- ・グローバルREITオープン 22,371,500,680円
- ・グローバルREITオープンVA (適格機関投資家専用) 124,487,543円
- ・グローバルREITオープン (資産成長型) 44,512,650円

○損益の状況 (2017年6月24日～2018年6月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,077,000,648
受取配当金	2,077,422,574
受取利息	224,475
支払利息	△ 646,401
(B) 有価証券売買損益	△ 492,240,074
売買益	3,338,542,636
売買損	△ 3,830,782,710
(C) 保管費用等	△ 9,177,037
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,575,583,537
(E) 前期繰越損益金	28,599,269,453
(F) 追加信託差損益金	1,360,837,775
(G) 解約差損益金	△ 7,261,629,714
(H) 計(D+E+F+G)	24,274,061,051
次期繰越損益金(H)	24,274,061,051

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

*損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2017年10月18日>